

110

. : , , . 2017. . 1

336.7, 336.01

. . , ,

, - ,

, . : ,

, .

: , , , ,

. . , ,

- , , , : , ,

: , , , ,

N. P. Macelyukh,
Doctor of Economic Sciences,
University SFS of Ukraine

HEDGING RISKS IN THE SECURITIES MARKET IN THE CONTEXT OF CRISIS PREVENTION

The author implemented a methodological approach to hedging risks in the securities market of Ukraine on the basis of the studied foreign experience by creating an independent regulator organization that should ensure the transparency of price mechanisms of the securities market,

minimize the risks of opportunistic behavior of market participants, thereby reducing the risks of price imbalances and the spread of crises. The principles of organizing the activity of a price operator have been developed with the identification of functional areas: information collection, processing and publication, which makes it possible to effectively influence the securities market and ensure the creation of prerequisites for preventing the development of crisis phenomena.

Keywords: derivatives, securities market, price mechanisms, risk hedging, price operator, crisis prevention.

В настоящее время в России наблюдается активное развитие рынка производных финансовых инструментов (ПФИ). Это связано с необходимостью диверсификации инвестиционных портфелей, а также с ростом интереса к таким инструментам, как фьючерсы, опционы и свопы. Однако развитие этого рынка сопряжено с рядом рисков, связанных с манипуляцией и спекуляцией. В связи с этим возникает необходимость создания эффективных механизмов регулирования и контроля за деятельностью участников рынка ПФИ. Одним из таких механизмов является деятельность оператора рынка, который должен обеспечивать ликвидность и стабильность рынка, а также предотвращать возникновение кризисных ситуаций. В данной статье рассматриваются принципы организации деятельности оператора рынка ПФИ, а также анализируются функциональные области его деятельности: сбор информации, ее обработка и публикация. Показано, что эти меры позволяют эффективно влиять на рынок ценных бумаг и обеспечить создание условий для предотвращения развития кризисных явлений.

Ключевые слова: производные финансовые инструменты, рынок ценных бумаг, механизмы ценообразования, хеджирование рисков, оператор рынка, предотвращение кризиса.

В настоящее время в России наблюдается активное развитие рынка производных финансовых инструментов (ПФИ). Это связано с необходимостью диверсификации инвестиционных портфелей, а также с ростом интереса к таким инструментам, как фьючерсы, опционы и свопы. Однако развитие этого рынка сопряжено с рядом рисков, связанных с манипуляцией и спекуляцией. В связи с этим возникает необходимость создания эффективных механизмов регулирования и контроля за деятельностью участников рынка ПФИ. Одним из таких механизмов является деятельность оператора рынка, который должен обеспечивать ликвидность и стабильность рынка, а также предотвращать возникновение кризисных ситуаций. В данной статье рассматриваются принципы организации деятельности оператора рынка ПФИ, а также анализируются функциональные области его деятельности: сбор информации, ее обработка и публикация. Показано, что эти меры позволяют эффективно влиять на рынок ценных бумаг и обеспечить создание условий для предотвращения развития кризисных явлений.

Ключевые слова: производные финансовые инструменты, рынок ценных бумаг, механизмы ценообразования, хеджирование рисков, оператор рынка, предотвращение кризиса.

(R. Knop) [1], (R. Shiller) [2], [3], [4].

: [5], [6], [7], [8], [9], [10].

2008–2009

1

2007–2015 .

		-				
12–2007	393,1	56,2	8,5	8,5	58,2	61,4
06–2008	458,3	63,0	10,2	13,2	57,4	70,5
12–2008	432,7	50,0	6,5	4,4	41,9	62,7
06–2009	437,2	48,7	6,6	3,6	36,1	62,3
12–2009	449,9	49,2	5,9	2,9	32,7	63,3
06–2010	451,8	53,2	6,3	2,9	30,3	38,3
12–2010	465,3	57,8	5,6	2,9	29,9	39,5
06–2011	553,2	64,7	6,8	3,2	32,4	46,5
12–2011	504,1	63,4	6,0	3,1	28,6	42,6
06–2012	496,2	66,7	6,3	3,0	26,9	42,2
12–2012	492,6	67,4	6,3	2,6	25,1	41,8
06–2013	564,7	73,1	6,8	2,5	24,3	25,0
12–2013	584,8	70,6	6,6	2,2	21,0	25,5
06–2014	563,3	74,8	7,1	2,2	19,5	24,8
12–2014	505,5	75,9	7,0	1,9	16,4	22,6
06–2015	434,7	74,5	7,5	1,7	14,6	19,8

: [12].

2.

2

2007–2015 .

		-				
12–2007	7,2	1,8	1,1	1,9	2,0	1,8
06–2008	9,3	2,3	1,1	2,2	3,2	2,3
12–2008	20,1	4,1	1,1	1,0	5,1	3,9
06–2009	15,5	2,5	0,9	0,7	3,0	2,8
12–2009	14,0	2,1	0,7	0,5	1,8	2,4
06–2010	17,5	2,5	0,7	0,5	1,7	1,8
12–2010	14,7	2,5	0,6	0,5	1,4	1,5
06–2011	13,2	2,3	0,7	0,5	1,3	1,4
12–2011	20,0	2,6	0,7	0,5	1,6	2,0
06–2012	19,2	2,2	0,6	0,4	1,2	1,8
12–2012	19,0	2,3	0,6	0,3	0,8	1,8
06–2013	15,2	2,4	0,7	0,4	0,7	0,8
12–2013	14,2	2,3	0,7	0,3	0,7	0,7
06–2014	13,5	1,7	0,7	0,3	0,6	0,7
12–2014	15,6	2,9	0,6	0,3	0,6	0,8
06–2015	11,1	2,5	0,6	0,2	0,5	0,6

: [13].

’
2015 . ’ 20,9 15,5
2014 . 2015 .

1. Knop R. Structured Products : A Complete Toolkit to Face Changing Financial Markets / R. Knop. – New York: John Wiley & Sons, 2002. – 202 p.
2. Shiller R. J. Speculative Asset Prices. American Economic Review 104: 1486–1517, 2014.
3. ... : 08.00.10 « , » / ... ; – 2007. – 188 .
4. ... : 08.00.13 / ... « » . – 2011. – 74 .
5. ... : ... / – 2007. – 511, [92] .
6. ... / ... // ... : ... , ... : – 2012. – 564 .
7. ... / ... // – 2016. – 21. – 5(47) – 186–190.
8. ... : 08.00.08 – « , » / ... ; – 2016. – 553 .
9. ... / ... , ... // – 2014. – 24.1. – 302–307.
10. ... / ... // Bulletin of Taras Shevchenko National University of Kyiv. Economics. – 2014. – 10(163): 81–87.
11. ... : ... « -1 » , ... 2008. – 348 .
12. Bank for International Settlements: [web-page]. – Access at: <http://www.bis.org/publ/otc>
13. FIA <https://fia.org/about-0>. [web-page]. – Access at: <https://fia.org/about-0>.
14. [...]: ... : 23.03.2006 3480 // – 206. – 2006. – 31. – 268. – : <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/3480-15>.